

## Marché Actions

	S	YTD	2011
<b>MASI</b>	0,75%	-13,50%	-13,66%
<b>Madex</b>	0,77%	-13,65%	-13,84%
<b>Vol MC (m MAD)</b>	551	21 473	41 021
<b>Vol MB (m MAD)</b>		10 096	19 762
<b>Capi (Md MAD)</b>	452		

La Bourse des Valeurs de Casablanca clôture cette semaine dans le vert. En effet, la place casablancaise gagne 0,75% tandis que le MADEX se hisse de 0,77%. Pour sa part, la capitalisation boursière ressort à MAD 452 Milliards MAD en augmentation de 0,9% par rapport à la semaine précédente.

Les flux transactionnels du marché central se sont établis à MAD 551,3 Milliards. Contrairement au marché de bloc, ce dernier n'a affiché aucun volume au cours de cette semaine.

La performance de la cote casablancaise découle, spécialement, de la hausse affichée par certaines grandes capitalisations telles que : CGI (6,75%), ADH (2,44%) et IAM (1,30%).

## Marché Taux

### Evolution des taux

Maturité	Taux primaires			Taux secondaires		
	S	S-1	Var (Pb)	S	S-1	Var (Pb)
13s	3,40%	3,40%	0	3,40%	3,40%	-
26s	3,55%	3,42%	13	3,55%	3,53%	2
52s	3,83%	3,83%	0	3,74%	3,79%	-5
2a	4,17%	4,15%	2	4,14%	4,11%	3
5a	4,50%	4,50%	0	4,43%	4,43%	-
10a	4,84%	4,85%	-1	4,84%	4,69%	15
15a	4,76%	4,76%	0	4,86%	4,80%	6
20a	4,82%	4,82%	0	4,79%	4,79%	-

### Levées nettes (en MMAD)

Jusqu'au 02/11/2012	YTD
<b>Levées brutes</b>	98 009,40
<b>Tombées</b>	67 387,14
<b>Levées nettes</b>	30 622,26

### Réserve monétaire (en MMAD)

Au 02/11/2012	YTD
<b>Moy. Requête</b>	15 409,00
<b>Moy. constituée</b>	15 678,07
<b>Ecart</b>	269,07

**Marché Obligataire:** Le Trésor a satisfait 73% de la demande émise sur le marché des adjudications avec un montant levé dépassant les MAD 4 Milliards. MAD 900 ont été attribués aux maturités courtes et 830 Millions au 2 ans, tandis que le reste a concerné le 5 ans avec plus de 2,3 Milliard de dirhams. Cette levée a donné lieu à une hausse des rendements Courts et M&LT puisque les maturités du 26 semaines et du 2 ans se sont accrues respectivement de 13 et 2,3 Pbs. Il est à noter que le Trésor n'a pas encore communiqué ses besoins en financement alors que ses tombées en bons de trésor pour ce mois de novembre dépassent les MAD 10 Milliards.

**Marché Monétaire:** Cette semaine, les taux sur le marché monétaire se sont maintenus aux mêmes niveaux que la semaine précédente. En effet, le TMP JJ moyen ressort à 3,16% contre 3,15% une semaine auparavant. Le taux Repo JJ affiche une moyenne de 2,90% sans changement significatif par rapport à celui enregistré la semaine précédente. La Banque Centrale a accordé MAD 59 Milliards lors de l'appel d'offre du 31 Octobre 2012, en plus des MAD 15 Milliards accordés aux banques par le biais des opérations de pension à 3 mois, couvrant ainsi la quasi totalité de la demande émise pas le système bancaire et qui était de l'ordre de MAD 59,35 Milliards.

## A l' International

**Change :** Toutes les attentions sont dirigées vers la Grèce qui risque le défaut de paiement au cas du non déblocage d'une nouvelle tranche d'aide de 31,2 milliards d'euros vitale pour les finances du pays. Côté US, bons chiffres américains cette semaine : Le Chicago PMI et l'ISM manufacturier sont ressortis en hausse par rapport au mois dernier, la confiance des consommateurs s'est aussi redressée et le chiffre du NFP est venu reconforter les économistes américains par rapport à la reprise avec 171k emplois créés contre un consensus de 125k. En raison des bonnes statistiques économiques US qui ont conforté le dollar dans son statut de valeur refuge, l'euro s'affiche en baisse cette semaine par rapport au dollar et s'échangeait à 1.28 à la fin de la semaine dernière.

**Taux :** Le marché obligataire de la dette publique européenne observe le statu quo dans un climat économique plus serein en raison de la fermeture de Wall Street lundi et mardi (cyclone Sandy). Dans ce contexte, le rendement de l'obligation espagnole à 10 ans était quasi stable à 5,670 sur le marché secondaire tandis que le taux allemand à 10 ans reculait très légèrement à 1,449%, tout comme le rendement français à 2,223%. Aux Etats-Unis, le rendement à 10 ans était stable à 1,724%.

**Action :** Contrairement aux bourses européennes, les bourses américaines clôturent la semaine en recul, pénalisées par les mauvais résultats financiers d'entreprises phares du secteur des matières premières. Ainsi, l'indice Dow Jones des Blue Chips affiche un recul de 0,1% sur la semaine et le Nasdaq Composite enregistre un recul hebdomadaire de 0,2%.

**Matières Premières** Les cours du brut ont évolué globalement dans le vert cette semaine, portés par la baisse surprise des stocks aux États-Unis la semaine dernière et la publication d'indicateurs économiques rassurants pour l'économie chinoise, en l'occurrence le PMI qui est reparti à la hausse au mois d'octobre après deux mois de recul. Ainsi, les cours du pétrole pour le Brent de Mer du Nord et le brut léger américain traitent à 109,08 dollars et 85,68 dollars le baril respectivement.

### Disclaimer

Ce document s'adresse à des investisseurs avertis aux risques liés aux marchés financiers. Il est rappelé que la performance passée ne préjuge en rien de la performance future et que la valeur des placements peut varier à la hausse ou à la baisse selon l'évolution des marchés et des cours de change. Les données qui figurent dans ce document ne constituent pas une offre. Elles sont réservées à des seules fins informatives. AD Capital ne garantit pas l'exactitude des informations contenues dans ce document.